

INTSARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji hubungan kausalitas antara aliran modal asing dan *return* saham syariah pada saham-saham *Jakarta Islamic Index* (JII). Penelitian ini menggunakan data panel. Sampel penelitian terdiri dari 17 saham yang secara konsisten terdaftar pada JII selama tahun 2012-2018. Adapun Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Pada analisis *time series*, pengujian kausalitas dalam penelitian ini menggunakan *vector autoregressive* (VAR) dan pada analisis data panel dengan dimensi waktu yang cukup panjang, penelitian ini menggunakan analisis *panel vector autoregressive* (PVAR). Berdasarkan hasil pengujian, penelitian ini menunjukkan bahwa aliran modal asing (*net foreign flow*) berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan oleh optimisme investor asing terhadap perekonomian dan prospek pasar saham. Hasil pengujian juga menunjukkan bahwa *return* saham berpengaruh signifikan positif terhadap aliran modal asing (*net foreign flow*). Realisasi *return* yang sesuai diharapkan diterima oleh investor asing akan membuat peningkatan aliran modal asing yang masuk ke indeks pasar saham JII. Selanjutnya, Hasil pengujian granger PVAR terdapat hubungan kausalitas signifikan positif antara aliran modal asing dan *return* saham. Investor asing menggunakan strategi momentum ataupun feedback trading positif dalam mengatur portofolio investasi saham.

Kata Kunci: Saham Syariah, Investor Asing, *Net Foreign Flow*, *Return Saham*

ABSTRACT

This study aims to examine the causality relationship between foreign capital flows and Islamic stock returns on the Jakarta Islamic Index (JII) stocks. This study uses panel data. The research sample consisted of 17 stocks that were consistently listed in JII during 2012-2018. The sampling technique used purposive sampling. In time series analysis, causality testing in this study uses vector autoregressive (VAR) and in panel data analysis with a long time dimension, this study uses panel vector autoregressive (PVAR) analysis. Based on the test results, this study shows that net foreign flow has a significant positive effect on stock returns. This is due to the optimism of foreign investors on the economy and the prospects for the stock market. The test results also show that stock returns have a significant positive effect on net foreign flows. The realization of the appropriate return that is expected to be received by foreign investors will increase the flow of foreign capital into the JII stock market index. Furthermore, the results of the Granger PVAR test show a significant positive causality relationship between foreign capital flows and stock returns. Foreign investors use momentum strategies or positive trading feedback in managing their stock investment portfolios.

Keywords: Islamic Stock, Foreign Investors, Net Foreign Flow, Stock Returns